C. — Rapport des commissaires aux comptes sur l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés.

En notre qualité de commissaires aux comptes et en application de l'article L. 232-7 du Code de commerce, nous avons procédé à :

— l'examen limité du tableau d'activité et de résultats consolidés présenté sous la forme de comptes semestriels consolidés résumés de la société Malteries franco-belges, relatifs à la période du 1er juillet au 31 décembre 2004, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;

— la vérification des informations données dans le rapport semestriel.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité de votre conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

Nous avons effectué cet examen selon les normes professionnelles applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences limitées conduisant à une assurance, moins élevée que celle résultant d'un audit, que les comptes semestriels consolidés résumés ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit, mais se limite à mettre en œuvre des procédures analytiques et à obtenir des dirigeants et de toute personne compétente les informations que nous avons estimées nécessaires.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause, au regard des règles et principes comptables français, la régularité et la sincérité des comptes semestriels consolidés résumés et l'image fidèle qu'il donnent du résultat des opérations du semestre, ainsi que de la situation financière et du patrimoine de l'ensemble constitué par les entreprises comprises dans la consolidation, à la fin de ce semestre.

Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, à la vérification des informations données dans le rapport semestriel commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Paris et Neuilly-sur-Seine, le 11 avril 2005.

Les commissaires aux comptes :

Constantin Associés : JEAN-MARC BASTIER ; Calan Ramolino & Associés : BERNARD SCHEIDECKER ; JEAN-LUC NORMAND.

85954

MERMET INDUSTRIES

Société anonyme à directoire et conseil de surveillance au capital de 2 784 832 €.

Siège social : 38630, Veyrins-Thuellin.

693 620 577 R.C.S. Bourgoin-Jallieu.

A. — Comptes consolidés.

I. — **Bilan au 31 décembre 2004.**

(En euros.)

Rubriques	Exercice 2004			Exercice 2003	Exercice 2002
Actif	Brut	Amortissements et provisions	Net	Net	Net
Actif immobilisé :					
Ecart d'acquisition	38 481	15 623	22 858	30 476	
Immobilisations incorporelles :					
Frais d'établissement	130 767	129 366	1 401	19 492	46 279
Concessions, brevets et marques	578 090	246 101	331 989	309 323	27 076
Fonds commercial	1 435 049	44 048	1 391 001	1 424 866	1 433 860
Autres immobilisations incorporelles	10 671	10 671			
Immobilisations corporelles :					
Terrains	520 683		520 683	533 258	549 145
Constructions	6 718 427	2 639 216	4 079 211	4 291 184	4 832 159
Installations techniques	20 714 861	15 144 319	5 570 542	6 551 734	7 108 803
Autres immobilisations corporelles	2 581 037	2 044 142	536 895	379 321	413 278
Avances et acomptes				176 876	592 437
Immobilisations financières :					
Titres de participation	2 545		2 545	2 545	2 545
Créances sur participation	1 882		1 882		
Autres titres immobilisés	43 036		43 036	43 036	17 214
Prêts	19 283		19 283	396	2 013
Autres immobilisations financières	17 592		17 592	37 572	25 600
Actif immobilisé	32 812 404	20 273 486	12 538 918	13 800 079	15 050 409
Actif circulant :					
Matières premières	2 790 874	150 572	2 640 302	3 198 597	2 988 744
Encours de biens	506 625		506 625	576 356	361 653
Produits intermédiaires et finis	7 841 054	89 778	7 751 276	7 191 905	7 356 324
Marchandises					1 513 328
Avances, acomptes sur commandes	24 340		24 340	44 762	170 679
Clients	8 171 518	62 433	8 109 085	9 799 017	5 267 222
Actifs d'impôts différés	191 040		191 040	686 197	528 725
Autres créances	3 269 632		3 269 632	3 771 658	2 698 316
Capital appelé non versé				713	4 291
Actions propres	22 461		22 461		
Disponibilités	2 857 217		2 857 217	1 667 733	1 049 263
Charges constatées d'avance	671 769		671 769	552 062	288 073
Actif circulant	26 346 530	302 783	26 043 747	27 489 000	22 226 618
Comptes de régularisation :					
Charges à répartir	43 085		43 085	51 730	60 375
Total général	59 202 019	20 576 269	38 625 750	41 340 809	37 337 402

Passif	Exercice 2004	Exercice 2003	Exercice 2002
Capital social	2 784 832	2 781 920	2 331 920
Prime d'émission	5 055 014	5 043 366	3 243 366
Réserves groupe	3 927 074	3 878 613	5 164 263

Passif	Exercice 2004	Exercice 2003	Exercice 2002
Ecarts de conversion groupe	– 1 202 487	– 886 324	– 479 735
Résultat groupe	1 425 376	63 000	– 1 252 117
Capitaux propres	11 989 809	10 880 575	9 007 697
Intérêts hors groupe	342 018	350 719	196 840
Résultat hors groupe	61 168	40 342	– 44 767
Intérêts minoritaires	403 186	391 061	152 073
Provisions pour risques	51 696	51 696	27 996
Provisions pour charges	381 296	562 402	243 385
Provisions pour impôts différés	308 229	702 279	443 836
Provisions risques et charges	741 221	1 316 377	715 217
Emprunts, dettes auprès établissements crédit	11 469 829	11 989 620	15 434 777
Emprunts et dettes financières divers	707 303	1 255 287	1 418 410
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	5 058 345	6 056 927	6 056 007
Dettes fiscales et sociales	2 946 022	2 817 887	1 948 503
Autres dettes	5 299 570	6 573 889	2 598 938
Produits constatés d'avance	10 465	59 186	5 780
Dettes et régularisations	25 491 534	28 752 796	27 462 415
Total général	38 625 750	41 340 809	37 337 402

II. — **Compte de résultat.**
(En euros.)

Rubriques	Exercice 2004	Exercice 2003	Exercice 2002
Ventes marchandises France	41 506	6 010 800	7 911 741
Ventes marchandises export	238 452	810 700	791 066
Production vendue de biens France	15 798 912	15 779 777	16 042 646
Production vendue de biens export	33 976 375	27 785 251	25 991 974
Production vendue de services France	481 877	726 670	581 297
Production vendue de services export	710 387	124 847	451 981
Chiffre d'affaires net	51 247 509	51 238 045	51 770 705
Production stockée	– 397 184	392 678	– 1 625 599
Subventions d'exploitation	51 337	2 973	
Reprise amortissements, provisions, transfert	1 050 872	987 325	1 041 142
Autres produits	138 885	201 194	118 396
Produits d'exploitation	52 091 419	52 822 215	51 304 644
Achats de marchandises	568 384	3 214 332	3 322 997
Variation de stock de marchandises		1 861 260	641 798
Achats de matières premières	20 608 537	18 852 406	17 597 001
Variation de stock matières premières	– 192 171	– 384 549	842 348
Autres achats et charges externes	10 384 080	10 898 928	11 897 110
Impôts, taxes et versements assimilés	779 771	897 356	872 978
Salaires et traitements	9 851 659	9 816 301	8 972 360
Charges sociales	3 684 228	2 978 203	2 534 892
Dotations amortissements immobilisations	2 634 755	2 711 814	2 709 661
Dotations provisions sur actif circulant	737 542	138 342	70 551
Dotations provisions risques et charges	832	385 773	125 396
Autres charges	71 740	128 293	1 118 514
Charges d'exploitation	49 129 357	51 498 459	50 705 606
1. Résultat d'exploitation	2 962 062	1 323 756	599 038
Bénéfice supporté ou perte transférée	2 766	2 240	2 722
Produits financiers de participations	36 825	16	66
Autres intérêts et produits assimilés	35 146	64 151	74 649
Reprises de provisions, transferts de charges	24 496		
Différences positives de change	261 575	302 732	173 278
Produits financiers	358 042	366 899	247 993
Dotations financières, amortissements et provisions	24 496		15 800
Intérêts et charges assimilées	924 669	1 213 519	1 602 907
Différences négatives de change	441 240	413 470	332 228
Charges financières	1 390 405	1 626 989	1 950 935
2. Résultat financier	– 1 032 363	– 1 260 090	– 1 702 942
3. Résultat courant avant impôt	1 932 465	65 906	– 1 101 182
Produits exceptionnels sur opérations gestion	474 142	436 804	458 267
Produits exceptionnels sur opérations capital	70 220	488 573	66 374
Reprises provisions, transfert de charges	82 427	106 850	121 959
Produits exceptionnels	626 789	1 032 227	646 600
Charges exceptionnelles sur opérations gestion	253 020	367 393	803 055
Charges exceptionnelles sur opérations capital	44 952	287 290	134 927
Dotations exceptionnelles aux amortissements, provisions	1 213		
Charges exceptionnelles	299 185	654 683	937 982
4. Résultat exceptionnel	327 604	377 544	– 291 382
Impôts dus sur les bénéfices	660 355	269 124	– 522 481
Impôts différés sur les bénéfices	105 552	62 979	426 801
Résultat des sociétés intégrées	1 494 162	111 347	– 1 296 884
Dotations aux amortissements, écarts d'acquisition	7 618	8 005	
Résultat d'ensemble consolidé	1 486 544	103 342	– 1 296 884
5. Résultat groupe	1 425 376	63 000	– 1 252 117
Résultat hors groupe	61 168	40 342	– 44 767
Résultat par action (résultat groupe divisé par le nombre d'actions)	0,819 €	0,036 €	– 0,86 €
Résultat dilué par action (méthode de calcul identique mais avec prise en compte des plans de stock-options n° 2 et n° 3)	0,806 €	0,035 €	– 0,83 €

III. — **Annexe aux comptes consolidés.**

1. – Référentiel comptable, modalités de consolidation.

1.1. Référentiel comptable. — Les comptes consolidés sont établis conformément au règlement 99-02 du Comité de la réglementation comptable et suivant les principes comptables généralement admis :
— Continuité de l'exploitation ;
— Indépendance des exercices ;
— Permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre.
Les comptes des sociétés consolidées retenus pour la consolidation sont les comptes sociaux arrêtés au 31 décembre 2004.

1.2. Modalités de consolidation. — La méthode de l'intégration globale est appliquée aux états financiers des entreprises dans lesquelles Mermet Industries S.A. exerce directement ou indirectement un contrôle exclusif.
Le sous-palier de consolidation pour les Etats-Unis est constitué par la société 3G Mermet Corp. et sa filiale Warptek LLC, consolidée selon la méthode de l'intégration globale.
Suite à la nomination de M. Guy Mermet en tant que président de PT J. Monnet S.A. en novembre 2002, Mermet Industries S.A. détient la majorité au sein de l'organe d'administration. Cette situation conduit à conférer à Mermet Industries S.A. le contrôle de fait de PT J. Monnet S.A., impliquant alors l'adoption de la méthode de consolidation selon l'intégration globale à compter du 1er janvier 2003.
Pour la consolidation des filiales étrangères, la méthode dite « des entreprises autonomes » ou « méthode du taux de clôture » a été retenue. Les états financiers sont convertis au cours historique pour les capitaux propres, au cours de clôture pour les autres postes du bilan et au cours moyen de la période pour le compte de résultat. Les écarts constatés sur la situation nette d'ouverture et sur le résultat sont imputés dans les capitaux propres.
Toutes les transactions entre les sociétés consolidées sont éliminées, de même que les résultats internes au groupe (marge interne en stock, dividendes).
Conformément au règlement 99-02, la société a comptabilisé en capitaux propres les différences de change relatives aux prêts long terme accordés à ses filiales étrangères et qui en substance sont à considérer comme faisant

partie intégrante de l'investissement. Ce traitement a notamment été appliqué dans le cadre du prêt accordé par Mermet Industries à la filiale 3G Mermet Corp., générant un impact de 16 K€ dans les capitaux propres comme indiqué dans le paragraphe 3.7 relatif à la variation des capitaux propres consolidés.

1.3. Méthodes et règles d'évaluation :

1.3.1. Immobilisations incorporelles :

1.3.1.1. Ecarts d'acquisition : Les écarts d'acquisition constatés à l'occasion des différentes prises de participation (différence entre le prix d'acquisition et la quote-part de capitaux propres de la société à la date d'acquisition) figure à l'actif du bilan à la rubrique « Ecarts d'acquisition ». Les écarts d'acquisition sont amortis sur la durée estimée de retour sur investissement. L'écart d'acquisition dégagé lors de l'acquisition des titres de la société Mermet Iberica SL est amorti selon le mode linéaire sur 5 ans.

1.3.1.2. Fonds de commerce : Les fonds de commerce sont comptabilisés à leur coût d'acquisition et ne font l'objet d'aucun amortissement, considérant qu'ils font l'objet d'une protection juridique.

Une provision est constituée lorsque la valeur d'utilité desdits fonds est inférieure au coût d'acquisition. La valeur d'utilité est appréciée au regard des cash-flows futurs sur 3 ans actualisés au taux de 11 %.

1.3.1.3. Autres : Les autres immobilisations incorporelles correspondent essentiellement à des logiciels informatiques amortis sur leur durée d'utilisation qui est, selon le cas, de 3 à 5 ans.

1.3.2. Immobilisations corporelles : Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition ou de revient à l'origine, abstraction faite de toute charge financière.

Les amortissements sont calculés selon le mode linéaire, en fonction des durées d'utilisation estimées des immobilisations :

Constructions	20 ans
Agencements et aménagements des constructions	5 à 15 ans
Installations techniques	5 à 10 ans
Matériel et outillage industriels	3 à 10 ans
Matériel de transport	4 à 5 ans
Matériel de bureau et informatique	3 à 10 ans

Ces durées sont les mêmes que celles appliquées dans les comptes sociaux.

Une revue par les responsables techniques permet de s'assurer que la valeur d'utilité des différentes immobilisations est au moins égale à leur valeur nette comptable. On apprécie la valeur d'utilité d'une immobilisation en fonction de son état d'entretien et de sa durée de vie économique résiduelle.

La valeur d'acquisition des biens dont le groupe dispose par contrat de crédit-bail est inscrite à l'actif ; ces immobilisations sont amorties selon la méthode ci-dessus. Les dettes correspondantes figurent au passif et font l'objet d'un remboursement égal à l'amortissement théorique d'emprunts dont les caractéristiques seraient comparables à celles desdits contrats.

Les subventions représentant un montant significatif et reçues à l'occasion des investissements du groupe, sont enregistrées en produits constatés d'avance et rapportées au compte de résultat sur la durée de vie prévisionnelle de l'immobilisation financée.

1.3.3. Immobilisations financières : La rubrique « Titres de participation » correspond au prix d'acquisition des titres de sociétés non consolidées.

Une provision pour dépréciation est constituée lorsque la valeur d'inventaire, appréciée à partir des capitaux propres des sociétés concernées, devient inférieure à cette valeur comptable.

1.3.4. Stocks et encours : Les stocks de matières premières, approvisionnements et de marchandises sont composés essentiellement de fils de verre, d'emballages, de consommables utilisés en appui à la vente et de produits de traitement. Ils sont valorisés sur la base de la méthode du « Premier entré - premier sorti ».

Les travaux en cours sont composés essentiellement de produits en cours de tissage, d'enduction ou de confection. Ces encours de production sont valorisés au coût de production.

Les produits finis sont composés des différentes références commercialisées par l'entreprise (bandes verticales, Sunscreen®, toile à peindre, produits techniques). Ils sont valorisés au coût de production.

Le coût de production comprend les matières consommées, la main-d'œuvre directe, l'amortissement des machines de production, les charges indirectes de production.

Une provision pour dépréciation est constituée lorsque la valeur probable de réalisation des différents stocks est inférieure aux valeurs portées à l'actif. Cette provision est évaluée référence par référence, en fonction de leur rotation.

1.3.5. Créances douteuses : Une provision pour dépréciation est constituée sur le montant hors taxes des créances en fonction du risque d'irrécouvrabilité estimé au cas par cas, après prise en compte des couvertures d'assurance existantes (attribuées soit par Factofrance Heller pour les clients France, soit par la Coface pour les clients export).

1.3.6. Traitement comptable des cessions de créances commerciales auprès d'une société d'affacturage : Les créances transférées à la société d'affacturage sont inscrites à la rubrique « Clients créditeurs » (sous « Autres dettes » au passif du bilan) dès leur cession avec pour contrepartie le compte « Autres créances - Factor » (après déduction des retenues de garantie). Ce compte « Autres créances - Factor » est minoré lors du financement, par la société d'affacturage, des créances cédées. Le compte « Clients créditeurs » est annulé par imputation sur le compte « Créances clients » lors du paiement effectif du client à l'échéance.

1.3.7. Provisions pour risques et charges : Des provisions pour risques sont constituées au cas par cas pour couvrir les risques connus ou estimés à la clôture de l'exercice.

Une provision couvrant les impôts différés passifs résultant des retraitements de consolidation est constituée.

Des provisions pour risques et charges sont constituées à hauteur de 100 % du montant du coût des litiges connus, en application du CRC 2000-06 relatif aux passifs.

1.3.8. Charges à répartir : Les frais liés à la mise en place fin 1997 du contrat de crédit-bail immobilier (frais de main levée des hypothèques, honoraires relatifs à la rédaction des contrats, droits de mutation payés, ...) sont enregistrés au bilan en « Charges à répartir sur plusieurs exercices », et font l'objet d'un amortissement sur 12 ans correspondant à la durée du contrat de crédit-bail.

1.3.9. Conversion des éléments en devises : Les actifs et passifs exprimés en devises sont convertis au cours de clôture et les différences de change latentes, relatives aux créances et dettes libellées en devises hors zone euro, sont constatées en résultat.

L'exposition au risque de change a été considérablement réduite par le transfert aux Etats-Unis d'une partie de la production du groupe.

1.3.10. Impôts sur les résultats : La charge d'impôt sur les résultats correspond à l'impôt exigible de chaque entité fiscale consolidée, corrigé des impositions différées. Ces dernières sont calculées selon la méthode du report variable sur toutes les différences temporaires existant entre les résultats comptables d'un exercice et les bases retenues pour le calcul de l'impôt exigible.

Le cas échéant, les actifs d'impôts différés sont limités, pour chaque entité fiscale, au montant des passifs d'impôts différés enregistrés, lorsque les prévisions de résultat ne permettent pas d'assurer le recouvrement de cette créance.

La créance de carry-back constatée au 31 décembre 2002 au sein du groupe d'intégration fiscale constitué en France, suite au déficit d'ensemble au niveau de ce groupe, reste inscrite dans le poste « Autres créances » pour un montant de 887 K€.

1.3.11. Indemnités de départ en retraite : Le calcul des indemnités de départ en retraite a été réalisé selon la méthode prospective tenant compte de la rotation du personnel et des probabilités de mortalité. Les employés sous contrats à durée déterminée et les intérimaires ont été exclus du calcul de l'estimation.

Les hypothèses retenues pour effectuer le calcul sont :

Age de départ	65 ans
Taux de charges sociales	50,00 %
Taux de croissance des salaires	1,00 %
Mode de départ	mise à la retraite
Turn-over retenu par tranche d'âge	5 % pour – 50 ans et 3 % pour + 50 ans
Provision déjà constituée au 31 décembre 2003	279 502 €

Les engagements sont couverts partiellement par des fonds externes dont la valeur est déduite du passif auquel ils sont irrévocablement attachés.

Le montant de l'engagement non couvert est comptabilisé au passif par le biais de provisions pour charges conformément au règlement 99-02 du CRC.

Il n'existe pas d'engagements relatifs aux personnes parties en retraite.

1.3.12. Participation des salariés : La participation des salariés, correspondant à la participation légale dans le cadre d'un accord groupe, est comptabilisée en charges de personnel.

1.3.13. Frais de recherche et développement : Le groupe a engagé au 31 décembre 2004 des frais de recherche et développement pour un montant de 1 498 225 €. Ces frais sont comptabilisés en charge d'exploitation sur l'exercice au cours duquel ils sont encourus.

1.3.14. Modalités de calcul du résultat par action : Le résultat par action est calculé sur la base du résultat groupe divisé par le nombre total d'actions composant le capital social.

Le résultat dilué par action tient compte des plans de stock-options nº 2 et 3. Dans le cas où la totalité des options de souscription viendrait à être exercée, le nombre d'actions à émettre serait de 4 309 pour le plan nº 2 et de 23 040 pour le plan nº 3, soit un total de 27 349 actions.

2. – Informations relatives au périmètre de consolidation.

Les comptes consolidés au 31 décembre 2004 de la société Mermet Industries S.A. prennent en compte les sociétés filiales suivantes :

	% de contrôle	% d'intérêts	Méthode de consolidation
Mermet S.A., Le Bois, 38630 Veyrins Thuellin, Siren : 380 244 855 00017	99,97	99,97	Intégration globale
Mermet Australia Pty Ltd, 10, Frankston Gardens Drive, P.O. Box 2060, Carrum Downs, VIC. 3201, Australie	99,90	99,90	Intégration globale
3G Mermet Corp. 330, Huntington Drive, 29341 Gaffney, S.C., U.S.A. . . .	100,00	100,00	Intégration globale
Warptek LLC, 275, Tucapau Road, 29385 Wellford, S.C., U.S.A..	(*) 72,00	72,00	Intégration globale
Mermet Iberica SL, Passatge Cardedeu 33, 08021 Barcelona, Espagne	100,00	100,00	Intégration globale
PT J. Monnet S.A., place du Champs-de-Mars, 38110 Dolomieu, Siren : 313 721 110 00010	51,00	40,00	Intégration globale

(*) M. Peter Adolf, actionnaire minoritaire de Warptek LLC (filiale américaine d'ourdissage), a augmenté sa participation de 8 % en mars 2004, portant celle-ci à 28 % contre 20 % pour l'exercice précédent. Il a été convenu qu'il pourra accroître sa participation d'un maximum de 8 % par an jusqu'à concurrence de 52 %, et ce, jusque mars 2007.

La baisse de la participation de Mermet Industries S.A. dans le capital de Warptek LLC n'a aucune incidence sur le chiffre d'affaires ni sur le résultat net mais uniquement sur les capitaux propres du groupe et les intérêts minoritaires.

Variation des capitaux propres (En euros)	Au 31/12/03 (80 %)	Au 31/12/04 (72 %)
Capitaux propres.	11 994 267	11 989 809
Intérêts minoritaires	398 728	403 186
Total.	12 392 995	12 392 995

Les comptes consolidés sont établis conformément aux dispositions légales et réglementaires en vigueur en France (loi du 3 janvier 1985 et décret d'application du 17 février 1986 précisés et complétés par le règlement 99-02 du CRC homologué par l'arrêté du 22 juin 1999).

3. – Explication des postes du bilan et du compte de résultat.

3.1. Immobilisations incorporelles et amortissements. — Les variations de l'exercice s'analysent de la manière suivante :

Immobilisations incorporelles (En euros)	Brut au début de l'exercice	Augmentations de l'exercice	Diminutions et cessions	Autres variations	Brut à la fin de l'exercice
Ecart d'acquisition	38 481				38 481
Frais d'établissement.	131 609		– 842		130 767
Concessions et brevets	488 373	109 876	– 23 548	3 389	578 090
Fonds commercial.	1 438 437			– 3 388	1 435 049
Autres immobilisations incorporelles	15 530		– 4 859		10 671
Total	2 112 430	109 876	– 29 249	1	2 193 058

Le poste « Autres variations » concerne principalement la sortie d'immobilisations mises hors d'usage et l'incidence du cours de clôture sur les immobilisations des filiales étrangères.

Amortissements des immobilisations incorporelles (En euros)	Cumul au début de l'exercice	Dotations de l'exercice	Diminutions de l'exercice	Autres variations	Cumul à la fin de l'exercice
Ecart d'acquisition	8 005	7 618			15 623
Frais d'établissement.	112 117	17 249			129 366
Concessions et brevets	179 051	83 586	– 16 536		246 101
Fonds commercial.	13 572	21 930		8 546	44 048
Autres immobilisations incorporelles	15 530			– 4 859	10 671
Total	328 275	130 383	– 16 536	3 687	445 809

Le poste « Diminutions de l'exercice » concerne principalement la sortie d'immobilisations mises hors d'usage.

3.2. Immobilisations corporelles et amortissements :

— Les variations de l'exercice s'analysent de la manière suivante :

Immobilisations corporelles (En euros)	Brut au début de l'exercice	Augmentations de l'exercice	Diminutions et cessions	Autres variations	Brut à la fin de l'exercice
Terrains	533 258			– 12 575	520 683
Constructions . . .	6 558 361	235 228		– 75 162	6 718 427
Installations techniques matériel et outillage . . .	20 921 923	768 467	– 1 021 707	46 178	20 714 861
Autres immobilisations	2 566 909	150 684	– 330 397	193 841	2 581 037
Avances et acomptes	176 876	376 530	– 553 406		
Total	30 757 327	1 530 909	– 1 905 510	152 282	30 535 008

— Les acquisitions les plus significatives sur l'exercice, correspondant à du renouvellement courant concernent :

– Les activités suivantes pour un total de 1 531 K€ :

Ourdissage	13 K€
Tissage, traitement, couture et soudure	940 K€
Autres.	578 K€

– et par secteur géographique, nos filiales pour un montant de 953 K€ :

Mermet Australia Pty Ltd	58 K€
3G Mermet Corp.	895 K€

— Les principales diminutions correspondent à :
– du matériel de tissage et d'ourdissage pour le poste « Matériel et outillage » ;
– des agencements et des installations générales pour le poste « Autres immobilisations ».

La colonne « Autres variations » correspond à l'incidence du cours de clôture sur les immobilisations des filiales étrangères.

Amortissements immobilisations corporelles (En euros)	Cumul au début de l'exercice	Dotations de l'exercice	Diminutions de l'exercice	Autres variations	Cumul à la fin de l'exercice
Constructions . . .	2 267 178	383 693	– 4 038	– 7 617	2 639 216
Installations techniques, matériel et outillage . . .	14 370 186	1 958 891	– 1 013 027	– 171 731	15 144 319
Autres immobilisations	2 187 590	170 618	– 314 062	– 4	2 044 142
Total	18 824 954	2 513 202	– 1 331 127	– 179 352	19 827 677

Les montants ci-dessus tiennent compte des retraitements des crédits-bails.

— Le détail des immobilisations concernées par le retraitement des contrats de crédit-bail est présenté ci-après :

Immobilisations corporelles/crédit-bail (En euros)	Brut au début de l'exercice	Augmentations de l'exercice	Diminutions et cessions	Autres variations	Brut à la fin de l'exercice
Terrains	304 898				304 898
Constructions . . .	5 162 190				5 162 190

Immobilisations corporelles/crédit-bail (En euros)	Brut au début de l'exercice	Augmentations de l'exercice	Diminutions et cessions	Autres variations	Brut à la fin de l'exercice
Installations techniques, matériel et outillage	5 971 690		– 111 672		5 860 018
Autres immobilisations	278 956	54 698	– 47 740	– 25 568	260 346
Total	11 717 734	54 698	– 159 412	– 25 568	11 587 452

Amortissements des immobilisations corporelles/crédit-bail (En euros)	Cumul au début de l'exercice	Dotations de l'exercice	Diminutions de l'exercice	Autres variations	Cumul à la fin de l'exercice
Constructions	1 980 788	334 093			2 314 881
Installations techniques, matériel et outillage	3 726 015	671 414	– 77 721		4 319 708
Autres immobilisations	174 086	43 399	– 35 778	– 32 206	149 501
Total	5 880 889	1 048 906	– 113 499	– 32 206	6 784 090

3.3. Immobilisations financières :

Immobilisations financières (En euros)	Brut au début de l'exercice	Augmentations de l'exercice	Diminutions de l'exercice	Ecarts de conversion	Brut à la fin de l'exercice
Titres de participation	2 544			1	2 545
Créances sur participations		1 182			1 182
Autres titres immobilisés	43 036				43 036
Prêts	396	19 283	396		19 283
Autres immobilisations financières	37 574	4 653	8 616	– 16 019	17 592
Total	83 550	25 118	9 012	– 16 018	83 638

3.4. Analyse des immobilisations :

— Ventilation par famille de produits :

Famille	% au 31/12/03	% au 31/12/04
Protection solaire	63,2	64,0
Revêtements muraux	36,8	36,0
Total	100,0	100,0

— Ventilation par zone géographique :

Zone	% au 31/12/03	% au 31/12/04
France	71,7	70,6
Union européenne (hors France)	1,0	0,7
Amérique	25,5	27,1
Asie et Pacifique	1,8	1,6
Total	100,0	100,0

3.5. Echéances des créances à la clôture de l'exercice. — L'échéance des créances inscrites à l'actif est détaillée ci-dessous :

Créances (En euros)	Total	Inférieures à 1 an	De un 1 à 5 ans	Supérieures à 5 ans
Créances rattachées à des participations	1 882	1 882		
Prêts	19 283	19 283		
Autres immobilisations financières	17 592	17 592		
Avances et acomptes sur commandes	24 340	24 340		
Créances clients	8 171 518	8 171 518		
Actifs d'impôt différé	191 040	191 040		
Autres créances	3 269 632	2 382 034	887 598	
Actions propres	22 461	22 461		
Charges constatées d'avance.	671 769	671 769		
Charges à répartir	43 085	43 085		
Total	12 432 602	11 545 004	887 598	

3.6. Echéances des dettes à la clôture de l'exercice :

Dettes (En euros)	Total	Moins d'1 an	De 1 an à 5 ans	Plus de 5 ans
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit :				
Plus de 1 an, à l'origine	6 932 879	3 348 197	3 109 672	475 010
Moins de 1 an, à l'origine.	4 536 950	4 536 950		
Emprunts et dettes financières divers (*)	707 303	514 488	192 815	
Dettes fournisseurs.	5 058 345	5 058 345		
Dettes fiscales et sociales.	2 946 022	2 910 366	35 656	
Autres dettes	5 299 570	5 299 570		
Produits constatés d'avance	10 465	10 465		
Total	25 491 534	21 678 381	3 338 143	475 010

(*) Retraitement des crédits-bails.

Les principaux mouvements de l'exercice en matière d'emprunts et de dettes financières sont les suivants :

Emprunts souscrits en cours d'exercice . . . . . 1 217 909 €

Emprunts remboursés en cours d'exercice . . . . . 4 035 863 €, dont crédit-bail pour 1 861 239 €

Les emprunts résultant du retraitement du crédit-bail, à échéance de plus de 1 an à l'origine, s'élèvent à la clôture à 2 837 597 €, dont 1 711 564 € à plus d'un an.

3.7. Positions en devises à la date de clôture de l'exercice. — Les créances et dettes commerciales libellées en devises se décomposent comme suit au 31 décembre 2004 en données consolidées et ne concernent que les sociétés du périmètre français (hors actifs et passifs intra-groupe). L'ensemble de ces créances et dettes est à échéance inférieure à 6 mois.

Positions en devises	En US$	En livres sterling	En francs suisses
Actifs en devises	356 613		
Passifs en devises	– 122 075	– 2 221	– 12 081
Differentiel	234 538	2 221	12 081

3.8. Evolution des capitaux propres. — Les capitaux propres ont évolué comme suit :

(En K€)	Capital	Primes	Réserves consolidées	Résultat de l'exercice	Ecarts de conversion	Ecarts de réévaluation	Titres de l'entreprise consolidante	Total capitaux propres
Situation à la clôture 2001	2 332	3 243	4 855	890	217			11 537
Mouvements			309	– 2 142	– 697			– 2 530
Situation à la clôture 2002	2 332	3 243	5 164	– 1 252	– 480			9 007
Mouvements	450	1 800	– 1 285	1 315	– 406			1 874
Situation à la clôture 2003	2 782	5 043	3 879	63	– 886			10 881
Mouvements notamment :								
Résultat consolidé de la période				1 425				1 425
Variation des écarts de conversion (quasi fonds propres) (1)					– 338			– 338

(En K€)	Capital	Primes	Réserves consolidées	Résultat de l'exercice	Ecarts de conversion	Ecarts de réévaluation	Titres de l'entreprise consolidante	Total capitaux propres
Variation des écarts de conversion (2).					16			16
Affectation du résultat.			63	– 63				
Augmentation de capital	3	12						15
Autres.			– 15		6			– 9
Situation au 31 décembre 2004.	2 785	5 055	3 927	1 425	– 1 202			11 990

(1) La variation des quasi fonds propres correspond aux écarts de conversion relatifs aux créances libellées en dollars détenues par Mermet Industries et Mermet S.A. sur la filiale américaine 3G Mermet Corp., qui constituent en substance une augmentation de l'investissement net du groupe dans la filiale étrangère ;

(2) La variation des écarts de conversion liée à la conversion des filiales étrangères est détaillée au point 4.11 ci-après.

3.9. Etat des provisions (en euros) :

Provisions	Brut au début de l'exercice	Dotations de l'exercice	Montants utilisés	Montants non utilisés	Autres variations	Brut en fin d'exercice
Provisions pour risques et charges :						
Pour charges .	562 402	832	– 242 700		60 762	381 296
Pour risques .	51 696					51 696
Sous-total .	614 098	832	– 242 700		60 762	432 992
Provisions pour dépréciation :						
Sur immobilisations financières . .		24 496		– 24 496		
Sur stocks . . .	223 503	692 133	– 550 390		– 124 896	240 350
Sur comptes clients	81 124	45 409	– 92 743		28 643	62 433
Sous-total .	304 627	762 038	– 643 133	– 24 496	– 96 253	302 783
Total général.	918 725	762 870	– 885 833	– 24 496	– 35 491	735 775
Dont financières		24 496		– 24 496		
Dont exploitation		738 374	– 885 833			

Les montants inscrits en provisions pour risques et charges au 31 décembre 2004 correspondent aux éléments suivants :

— 39 500 € correspondant à une provision pour litige avec un client dans la filiale PT J. Monnet S.A. ;

— 12 196 € correspondant aux pénalités qui ont été notifiées à la société dans le cadre d'un litige avec l'administration fiscale espagnole concernant la nature fiscale de l'établissement que la société détient en Espagne ;

— 340 264 € correspondant aux indemnités de départ à la retraite : En effet, au 31 décembre 2004, le montant des engagements liés aux indemnités de départ à la retraite s'élève à 441 134 €. La quote-part de l'engagement total déjà couvert par les primes d'assurance est de 259 600 € ;

— 40 200 € correspondant à la provision constituée au titre des médailles du travail ;

— 832 € correspondant à une provision pour litige avec un client dans la filiale Mermet S.A.

Ce tableau correspond aux provisions hors impôts différés.

3.10. Comptes de régularisation actif. — Les charges comptabilisées d'avance correspondent à des charges d'exploitation (en euros) :

Sociétés	Total	Achats	Services extérieurs	Impôts	Charges financières
Mermet Industries S.A.	19 907		19 907		
Mermet S.A. . . .	636 587	71 652	564 935		
3G Mermet Corp.	3 838		3 838		
Mermet Australia Pty Ltd.					
Mermet Iberica SL					
Warptek LLC. . .					
PT J. Monnet S.A.	11 437		11 437		
Total	671 769	71 652	600 117		

3.11. Charges à répartir (en euros) :

Mouvements de l'exercice affectant les charges réparties sur plusieurs exercices	Solde au début de l'exercice	Augmentations de l'exercice	Dotations de l'exercice aux amortissements	Solde à la fin de l'exercice
Charges à répartir sur plusieurs exercices	51 730	8 645		43 085
Total	51 730	8 645		43 085

Les charges à répartir sont constituées des frais engagés par la société dans le cadre de la mise en place du contrat de crédit-bail immobilier (amortissement sur 12 ans).

A compter du 1er janvier 2005, dans le cadre de la nouvelle réglementation sur les actifs, ces charges à répartir seront soit reclassées sur un autre poste d'actifs, soit viendront en diminution des capitaux propres en fonction de leur nature.

3.12. Ecarts de conversion (en K€) :

Variations	Etats-Unis	Australie	Total
Ecart de conversion au 31 décembre 2003	– 467	57	– 410
Ecart de conversion du résultat au 31 décembre 2004 .	– 56	– 27	– 83
Ecart de conversion des capitaux propres à l'ouverture de l'exercice	– 596	– 69	– 665
Ecart de conversion au 31 décembre 2004	– 652	– 96	– 748
Variation des écarts de conversion.	– 185	– 153	– 338

3.13. Intégration fiscale. — Les sociétés du périmètre de consolidation intégrées fiscalement sont :

— Mermet Industries S.A. (tête du groupe fiscal) ;

— Mermet S.A.

3.14. Preuve d'impôt :

(En K€)	Au 31/12/04
Résultat net consolidé.	1 486
Impôts	765
Résultat net avant impôt.	2 251
Impôt théorique au taux de 34,33 %.	773
1. Différences liées aux différentiels de taux :	
Mermet Australie	– 47
3G Mermet Corp.	– 21
2. Différences sur charges non déductibles :	
Mermet Industries S.A.	29
Mermet S.A.	17
PT J. Monnet S.A.	11
3. Autres	3
Impôt théorique corrigé	765
Impôt exigible	660
Impôt différé	105
Impôt total comptabilisé	765

3.15. Impôts différés actifs et passifs. — La provision pour impôt figurant au passif des comptes consolidés résulte du retraitement dans les comptes sociaux de la fiscalité latente et s'analyse de la manière suivante (en euros) :

Impôts différés passifs	Au 31/12/03	Au 31/12/04
Retraitements crédit-bail	461 678	555 719
Décalages temporaires sur charges fiscales et sociales	214 571	– 247 490
Provisions réglementées	24 820	
Divers	1 210	
Total général	702 279	308 229

Selon la même méthode, un impôt différé actif a été pris en compte sous la rubrique « Autres créances » à l'actif du bilan et s'analyse de la manière suivante (en euros) :

Impôts différés actifs	Au 31/12/03	Au 31/12/04
Retraitement crédit-bail	16 759	12 852
Marge réalisée intra-groupe	179 132	215 525
Décalages temporaires sur charges fiscales et sociales	84 606	– 460 553
Provisions indemnités de départ en retraite	95 961	95 961
Retraitement des écarts de conversion	246 432	254 851
Impôts différés pôle Australie		
Divers	63 307	72 404
Total général	686 197	191 040

3.16. Engagements hors bilan (en euros) :

Engagements donnés	Total	Moins d'1 an	De 1 an à 5 ans	Plus de 5 ans
Lignes de crédit, affacturage.				
Autres engagements commerciaux, nantissement de matériel	3 528 249	2 403 049	1 125 200	
Total général	3 528 249	3 528 249	1 125 200	

Il convient de préciser que M. Peter Adolf, actionnaire minoritaire de Warptek LLC (filiale américaine d'ourdissage), a augmenté sa participation de 8 % en mars 2004, portant celle-ci à 28 %. Il a été convenu qu'il pourra accroître sa participation d'un maximum de 8 % par an jusqu'à concurrence de 52 %, et ce, jusque mars 2007 (en euros) :

Engagements hors bilan	Au 31/12/03	Au 31/12/04
Créances cédées non échues (bordereaux Dailly)		
Nantissement, hypothèques et sûretés réelles.	9 202 849	3 528 249
Total.	9 202 849	3 528 249

Selon les normes comptables en vigueur, aucun engagement hors bilan significatif (ou qui pourrait le devenir dans le futur) n'a été omis (en euros) :

Obligations contractuelles	Total	Moins d'1 an	De 1 an à 5 ans	Plus de 5 ans
Dettes à moyen et long terme.	5 124 256	2 736 651	1 912 595	475 010
Crédit-bail immobilier	1 843 129	413 419	1 429 710	
Crédit-bail mobilier	919 483	637 632	281 851	
Contrats de location simple	364 984	168 964	196 020	
Total	8 251 852	3 956 666	3 820 176	475 010

Engagements reçus	Total	Moins d'1 an	De 1 an à 5 ans	Plus de 5 ans	Montants consommés	Lignes autorisées
Découverts bancaires	4 536 950	4 536 950			4 536 950	5 351 500
Affacturage	4 708 450	4 708 450			4 708 450	illimitées
Total.	9 245 400	9 245 400			9 245 400	

Au 31 décembre 2004, l'affacturage se répartit comme suit :

(En K€)	Au 31/12/03	Au 31/12/04
Créances clients (valeur nette)	9 799	8 109
Dont créances clients remises au factor Mermet S.A. (autres dettes)	5 464	4 708
Total créances clients retraitées	9 799	8 109
Créances clients remises au factor (autres dettes)	5 464	4 708
Créances clients non encore financées (autres créances)	1 155	517
Créances clients financées par le factor	4 309	4 191

3.17. Ventilation de l'effectif moyen salarié :

Société	Cadres	Agents de maîtrise et employés	Ouvriers	Total par société
Mermet Industries S.A.	6	13		19
Mermet S.A.	26	61	108	195
3G Mermet Corporation	4	5	4	13
Mermet Weaving	8	8	70	86
Warptek Llc.	1	1	9	11
Mermet Australia Pty Ltd	5	7	6	18
Mermet Iberica SL.	1	2		3
PT J. Monnet S.A.	2		16	18
Total consolidé.	53	97	213	363

A titre d'information, la masse salariale du groupe s'élève à 13 535 887 €.

3.18. Dotations aux amortissements et aux provisions. — La dotation aux amortissements, dont le détail se trouve dans les tableaux 3.1 et 3.2 s'élève à 2 643 586 €.

La dotation aux provisions pour dépréciation est de 762 870 € ; sa décomposition figure dans le tableau 3.9.

3.19. Analyse du résultat d'exploitation par zone géographique :

Zone	Répartition au 31/12/04 (En K€)
France	436,84
Union européenne (hors France)	330,80
Amérique	855,67
Asie et Pacifique	1 294,44
Autres	44,25
Total	2 962,00

3.20. Produits et charges financiers (en euros) :

Produits financiers	Au 31/12/04
Revenus des titres.	
Revenus des créances	11 063
Escomptes obtenus	10 095
Profits changes	261 575
Produits financiers divers	50 813
Reprise provisions	24 496
Total	358 042

Charges financières	Au 31/12/04
Dotation financière	24 496
Intérêts emprunts	214 099
Intérêts participation	19 983
Intérêts comptes courants	15 929
Intérêts bancaires	143 982
Escomptes accordés	270 206
Perte changes	441 240
Intérêts crédit-bail.	157 457
Charges financières de factoring	103 013
Total	1 390 405

3.21. Produits et charges exceptionnels. — Les produits exceptionnels sur opérations de gestion et de capital d'un montant total de 626 795 € correspondent à (en euros) :

Produits exceptionnels	Produits exceptionnels sur l'exercice antérieur	Produits exceptionnels au 31/12/04
Produits sur cessions d'immobilisation		61 120
Produits d'achats.		

Produits exceptionnels	Produits exceptionnels sur l'exercice antérieur	Produits exceptionnels au 31/12/04
Produits de services extérieurs	34 308	11 764
Produits d'impôts	52 217	(**) 381 752
Produits de charges de personnel		
Produits de charges financières	3 207	
Produits de gestion courante		
Reprise sur amortissements exceptionnels	(*) 82 427	
Total	172 159	454 636

(*) La société Mermet S.A. a fait l'objet d'un redressement fiscal au titre des exercices 2001, 2002, et 2003. Celui-ci a porté notamment sur la remise en cause des durées d'amortissement pratiquées générant une reprise d'amortissement au titre des exercices 2001 à 2003.

(**) Les 382 K€ de produits exceptionnels inscrits correspondent au remboursement des frais de douane suite au litige qui nous opposait à l'administration australienne. Ce remboursement a été comptabilisé chez la filiale Mermet Australia Pty Ltd.

Les charges exceptionnelles sur opérations de gestion et de capital, comptabilisées pour un montant de 299 191 € correspondent à (en euros) :

Charges exceptionnelles	Charges exceptionnelles sur l'exercice antérieur	Charges exceptionnelles au 31/12/04
Valeurs nettes immobilisées cédées		44 936
Redressement Urssaf		83 794
Amendes	130	225
Charges d'achats	363	
Charges de services extérieurs	11 634	42 155
Charges d'impôts		55 727
Charges de charges de personnel	3 159	
Charges de charges financières	1 442	
Charges de gestion courante	16 513	16
Redressement fiscal		37 879
Pertes sur report d'impôt		5
Dotations exceptionnelles amortissements	1 213	
Total	34 454	264 737

Le redressement Urssaf, opéré sur le premier semestre 2004, concerne les sociétés Mermet Industries S.A. et Mermet S.A.

Conformément aux articles 446/67 et 447/77 du PCG, les résultats intermédiaires seraient les suivants en reclassant les charges et produits exceptionnels sur exercices antérieurs en résultat d'exploitation par nature de charges et de produits :

Rubriques	2003	2004
Produits d'exploitation	53 576 917	52 177 938
Charges d'exploitation	52 158 370	49 161 156
Résultat d'exploitation	1 418 547	3 016 782
Bénéfice attribué ou perte transférée	2 240	2 766
Résultat financier	– 1 284 770	– 1 030 598
Résultat courant	136 017	1 988 950
Résultat exceptionnel	307 433	271 119
Résultat groupe	63 000	1 425 376
Résultat hors groupe	40 342	61 168

Le résultat exceptionnel est constitué des produits et charges de l'exercice dont la réalisation n'est pas liée à l'exploitation courante de l'entreprise.

4. – Autres informations.

4.1. Analyse du chiffre d'affaires :

— Ventilation du chiffre d'affaires par famille de produits : Le système d'information du groupe ne permet pas de présenter plus de détails concernant l'analyse des performances et des ressources employées par activité.

Famille	% du chiffre d'affaires total au 31/12/03	% du chiffre d'affaires total au 31/12/04
Protection solaire	68,6	76,8
Revêtements muraux	29,1	19,9
Applications industrielles et diverses	2,3	3,3
Total	100,0	100,0

— Ventilation du chiffre d'affaires par zone géographique : La part export du chiffre d'affaires représente 67,8 % au 31 décembre 2004 contre 56,1 % au 31 décembre 2003. Sa répartition par secteur géographique est la suivante :

Zone	% du chiffre d'affaires total au 31/12/03	% du chiffre d'affaires total au 31/12/04
Union européenne (hors France)	40,9	41,6
Amérique	22,0	21,9
Asie et Pacifique	32,0	30,9
Autres	5,1	5,6
Total	100,0	100,0

4.2. Informations relatives aux dirigeants. — La rémunération globale des organes de direction pour l'exercice s'élève à 636 023 €.

4.3. Transition vers les normes IFRS. — Le groupe a engagé les travaux préparatoires nécessités par le passage aux nouvelles normes comptables IFRS (International Financial Reporting Standard) pour l'exercice 2005, avec un comparatif sur 2004.

Outre la présentation des états financiers, la principale source de différence identifiée à ce stade, concerne la durée d'amortissement du matériel industriel. La durée qui sera pratiquée à partir de la mise en œuvre des normes IFRS sera plus longue que celle pratiquée actuellement, ce qui conduira à une diminution de la charge d'amortissement annuelle.

Dès lors que ces impacts potentiels auront été quantifiés de façon suffisamment fiable et précise et qu'ils auront fait l'objet d'une validation par les commissaires aux comptes, le groupe Mermet Industries communiquera :

— un rapprochement des capitaux propres présenté sous forme de bilan en normes CRC 99-02 et en normes IFRS au 1er janvier 2004 (bilan de transition) ;

— un rapprochement des capitaux propres présenté sous forme de bilan en normes CRC 99-02 et en normes IFRS à la date de clôture de l'exercice 2004, reprenant le même format que celui présenté à la date de transition ;

— un rapprochement du compte de résultat de l'exercice 2004 en normes nationales et IFRS ;

— une note explicative des principaux retraitements du tableau de flux de l'année 2004.

Ces éléments seront disponibles au plus tard à l'occasion de la publication des comptes semestriels 2005.

4.4. Evénements postérieurs à la clôture. — Aucun événement significatif n'est intervenu depuis la clôture de l'exercice.

5. – Tableau de flux de trésorerie.

Rubriques	Exercice 2004	Exercice 2003	Exercice 2002
Résultat net	1 486 544	103 342	– 1 296 884
Amortissements et provisions nets	2 413 700	2 724 207	1 951 041
Plus ou moins-values	– 16 184	– 201 283	– 66 374
Capacité d'autofinancement	3 884 060	2 626 266	587 783
Variation du besoin en fonds de roulement (1)	468 034	542 539	314 753
Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation (1)	4 352 094	3 168 805	902 536
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	– 109 876	– 661 912	– 21 444
Acquisitions d'immobilisations corporelles	– 1 530 909	– 766 358	– 1 261 272
Acquisitions d'immobilisations financières	– 25 118	– 35 040	– 7 764
Régularisations de poste à poste			1 358 682
Cessions d'immobilisations	61 120	488 573	66 374
Variation de la trésorerie issue des investissements	– 1 604 783	– 974 737	134 576
Augmentation de capital	2 912	450 000	
Prime d'émission	11 648	1 800 000	

Rubriques	Exercice 2004	Exercice 2003	Exercice 2002
Variation des capitaux propres (incidence des variations des cours de devises).	– 477 123	– 217 318	– 767 055
Dividendes versés aux actionnaires de la société-mère .			– 582 980
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	– 49 950	– 2 491 001	– 1 823 270
Variation des emprunts	– 2 817 954		– 144 910
Autres variations de l'endettement	22 461		
Variation de la trésorerie issue du financement	– 3 308 006	– 458 319	– 3 318 215
Variation de trésorerie (1) . .	– 560 695	1 735 749	– 2 281 103
Trésorerie d'ouverture	– 1 119 038	– 2 854 787	– 573 684
Trésorerie de clôture	– 1 679 733	– 1 119 038	– 2 854 787

(1) Hors incidence des mobilisations auprès du factor.

B. — Comptes sociaux.

I. — **Bilan au 31 décembre 2004.**
(En euros.)

Rubriques	Exercice 2004			Exercice 2003	Exercice 2002
Actif	Brut	Amortissements et provisions	Net	Net	Net
Immobilisations incorporelles :					
Concessions, brevets et droits similaires	560 469	235 713	324 755	307 358	11 963
Autres immobilisations incorporelles .	10 671	10 671			
Immobilisations corporelles :					
Terrains	8 198		8 198	8 198	8 198
Installations techniques, matériel et outillage . . .	22 466	22 466			
Autres immobilisations corporelles. . . .	901 354	810 404	90 950	121 943	161 016
Avances et acomptes . .				14 500	347 219
Immobilisations financières :					
Participations par mise en équivalence.					
Autres participations	5 901 812		5 901 812	5 453 960	4 555 541
Créances rattachées à des participations	492 287		492 287	689 220	2 449 004
Prêts.				396	1 281
Autres immobilisations financières . .	254 082		254 082	312 150	370 247
Actif immobilisé.	8 151 339	1 079 255	7 072 084	6 907 725	7 904 467
Stocks et encours :					
Avances, acomptes versés sur commandes.	16 341		16 341	10 671	10 671
Créances :					
Créances clients et comptes rattachés	2 238 614		2 238 614	2 613 717	1 818 683
Autres créances	999 280		999 280	1 006 316	1 247 851
Valeurs mobilières de placement :					
Actions propres	22 461		22 461		
Divers :					
Disponibilités .	37 651		37 651	64 498	1 161
Comptes de régularisation :					
Charges constatées d'avance . . .	164 639		164 639	157 466	179 225
Actif circulant . .	3 478 986		3 478 986	3 852 669	3 257 591
Charges à répartir sur plusieurs exercices	43 085		43 085	51 730	60 375
Ecarts de conversion actif	566 058		566 058	545 050	287 568
Total général	12 239 467	1 079 255	11 160 212	11 357 173	11 510 002

Passif	Exercice 2004	Exercice 2003	Exercice 2002
Capitaux propres :			
Capital social.	2 784 832	2 781 920	2 331 920
Prime d'émission, de fusion, d'apport.	5 055 014	5 043 366	3 243 366
Réserve légale (3)	233 192	233 192	233 192
Réserves statutaires ou contractuelles.	2 744 431	2 744 431	2 085 808
Réserves réglementées (3)	460 895	460 895	460 895
Report à nouveau.	– 3 024 166		
Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte).	463 392	– 3 024 166	658 623
Capitaux propres	8 717 591	8 239 638	9 013 805
Provisions pour risques et charges :			
Provisions pour risques	566 057	545 050	287 568
Provisions pour charges		242 700	
Provisions	566 057	787 750	287 568
Dettes :			
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédits (5)	807 828	486 780	765 435
Emprunts et dettes financières divers .	47 623	98 896	117 158
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	220 968	498 504	408 545
Dettes fiscales et sociales.	306 634	675 296	332 578
Autres dettes	493 511	570 310	584 912
Dettes (4)	1 876 564	2 329 785	2 208 629
Total général.	11 160 212	11 357 173	11 510 002
(3) Dont réserve réglementée des plus-values à long terme	460 895	460 895	460 895
(4) Dettes et produits constatés d'avance à moins d'un an.	1 829 141	2 154 309	2 030 005
(5) Dont concours bancaires courants et soldes créditeurs de banques et C.C.P..	807 828		436 452

II. — **Compte de résultat.**

Rubriques	France	Exportation	Exercice 2004	Exercice 2003	Exercice 2002
Ventes de marchandises					
Production vendue de services	3 119 790	671 630	3 791 420	4 234 215	3 758 142
Chiffre d'affaires net	3 119 790	671 630	3 791 420	4 234 215	3 758 142

Rubriques	France	Exportation	Exercice 2004	Exercice 2003	Exercice 2002
Reprises sur amortissements et provisions, transfert de charges			305 048	88 789	77 068
Autres produits			979	406 646	433 138
Total des produits d'exploitation			4 097 447	4 729 650	4 268 349
Achats de marchandises			1 400	686	1 128
Autres achats et charges externes			1 868 219	2 487 776	2 590 596
Impôts, taxes et versements assimilés			104 733	123 364	118 598
Salaires et traitements			1 121 039	1 304 318	1 207 448
Charges sociales			771 314	659 715	483 582
Dotations d'exploitation :					
Dotations aux amortissements sur immobilisations			135 447	119 716	76 554
Dotations aux provisions pour risques et charges				242 700	
Autres charges			23 829	23 845	23 856
Total des charges d'exploitation			4 025 981	4 962 121	4 501 762
1. Résultat d'exploitation			71 467	– 232 471	– 233 412
Produits financiers :					
Produits financiers de participations			33 316	16	14
Produits des autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé					751 605
Autres intérêts et produits assimilés			119 898	187 820	210 777
Reprises sur provisions et transferts de charges			1 017 398	287 568	121 883
Différences positives de change			7 840	3 001	28 052
Total des produits financiers			1 178 452	478 406	1 112 331
Dotations financières aux amortissements et provisions			590 553	682 242	598 228
Intérêts et charges assimilées			97 363	107 943	155 326
Différences négatives de change			17 770	19 417	20 707
Total des charges financières			705 686	809 602	774 261
2. Résultat financier			472 765	– 331 196	338 069
3. Résultat courant avant impôt			544 232	– 563 667	104 657
Produits exceptionnels sur opérations de gestion			1 086	111 983	17 028
Produits exceptionnels sur opérations en capital			13 000	506 479	12 860
Total des produits exceptionnels			14 086	618 462	29 888
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion			58 775	2 866 675	139 299
Charges exceptionnelles sur opérations capital			4 269	212 287	226 900
Total des charges exceptionnelles			63 045	3 078 962	366 199
4. Résultat exceptionnel			– 48 959	– 2 460 500	– 336 311
Impôts sur les bénéfices			31 881		– 890 278
Total des produits			5 289 985	5 826 518	5 410 568
Total des charges			4 826 593	8 850 685	4 751 944
5. Bénéfice ou perte			463 392	– 3 024 166	658 623

III. — **Annexe aux comptes sociaux.**

1. – Faits marquants de l'exercice ayant une incidence comptable.

1.1. Abandon de créance. — En 2003, la société Mermet Industries S.A. a consenti un abandon de créance de 323 000 € au bénéfice de la société Mermet S.A. avec clause de retour à meilleure fortune.

Une reconstitution de la créance devrait s'opérer, avec effet immédiat, en cas de perte de contrôle de Mermet S.A. par Mermet Industries.

Toutefois, cette clause de retour à meilleure fortune ne sera pas mise en œuvre si la reconstitution de la créance conduit, sur la base des conclusions des travaux des commissaires aux comptes et après échanges avec la direction du groupe, à potentiellement provisionner chez Mermet Industries les titres de Mermet S.A., étant précisé que le calcul de valorisation des titres Mermet S.A. sera effectué par la méthode des cash-flows futurs actualisés (Discounted Cash Flow) à partir d'un business plan prudent, et avec une dette financière nette d'origine intégrant la reconstitution (potentielle) du compte courant.

La société Mermet Industries S.A. a consenti en décembre 2003 un second abandon de créance de 2 499 000 € au bénéfice de la société Mermet S.A., afin de renforcer les fonds propres de celle-ci.

Une partie de l'abandon (1 499 000 €) a été accordée avec clause de retour à meilleure fortune, ce retour à meilleure fortune du débiteur s'entendant comme la constatation de la reconstitution des capitaux propres à compter de l'exercice 2004.

Une reconstitution de la créance devrait s'opérer, avec effet immédiat, en cas de perte de contrôle de Mermet S.A. par Mermet Industries.

Toutefois, cette clause de retour à meilleure fortune ne sera pas mise en œuvre si la reconstitution de la créance conduit, sur la base des conclusions des travaux des commissaires aux comptes et après échanges avec la direction du groupe, à potentiellement provisionner chez Mermet Industries les titres de Mermet S.A., étant précisé que le calcul de valorisation des titres Mermet S.A. sera effectué par la méthode des cash-flows futurs actualisés (Discounted Cash Flow) à partir d'un business plan prudent, et avec une dette financière nette d'origine intégrant la reconstitution (potentielle) du compte courant.

1.2. Augmentation de capital. — L'assemblée générale extraordinaire de Mermet Industries S.A. qui s'était tenue de 15 décembre 2003 avait décidé une augmentation de capital de 2 250 000 € réservée à la société Financière Mermet SAS par émission de 281 250 actions. Elle a été entièrement souscrite et libérée.

Afin de préserver l'égalité des actionnaires, cette même assemblée avait attribué gratuitement à l'ensemble des actionnaires des bons de souscription d'action, qu'ils pouvaient exercer jusqu'au 18 février 2004. Suite à la levée de BSA, il a été créé 1 820 actions de 1,60 € de valeur nominale.

Le capital de Mermet Industries a donc été porté à 2 784 832 €, composé de 1 740 520 actions de 1,6 € de nominal.

2. – Principes, règles et méthodes comptables.

Les comptes annuels sont établis suivant les principes comptables généralement admis :

— Continuité de l'exploitation ;
— Indépendance des exercices ;
— Permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre.

2.1. Immobilisations incorporelles. — Les autres immobilisations incorporelles (logiciels informatiques essentiellement) sont amorties sur une durée de 3 à 5 ans, en fonction de leur utilisation.

2.2. Immobilisations corporelles. — Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition ou de revient à l'origine.

Les amortissements pour dépréciation sont calculés selon le mode linéaire, en fonction des durées d'utilisation estimées des immobilisations :

Constructions	20 ans
Agencements et aménagements des constructions	5 à 15 ans
Installations techniques	5 à 10 ans
Matériel et outillage industriels	3 à 10 ans
Matériel de transport	4 à 5 ans
Matériel de bureau et informatique	3 à 10 ans

2.3. Immobilisations financières. — Les titres de participation sont inscrits au bilan au prix historique auquel ils ont été acquis ou apportés à la société.

A la clôture de l'exercice, les titres de participation sont évalués à leur valeur d'utilité appréhendée sur la base de l'actualisation des flux prévisionnels de trésorerie. Une provision pour dépréciation est constituée dès lors que cette valeur d'utilité est inférieure à la valeur historique des titres.

2.4. Provisions pour risques. — Des provisions pour risques sont constituées au cas par cas pour couvrir les risques connus ou estimés à la clôture de l'exercice.

2.5. Charges à répartir. — Les frais liés à la mise en place fin 1997 du contrat de crédit-bail immobilier (frais de main levée des hypothèques, honoraires relatifs à la rédaction des contrats, droits de mutation payés ...) sont enregistrés au bilan en « Charges à répartir sur plusieurs exercices » et font l'objet d'un amortissement sur 12 ans correspondant à la durée du contrat de crédit-bail.

2.6. Conversion des éléments en devises. — Les actifs et passifs exprimés en devises sont convertis au cours de clôture et les différences de changes latentes relatives aux créances et dettes libellées en devises hors zone euro sont enregistrées au bilan en « Ecarts de conversion ». Les pertes de change latentes font, en outre, l'objet d'une provision pour risques.

2.7. Indemnités de départ en retraite. — Le calcul des indemnités de départ en retraite a été réalisé selon la méthode prospective tenant compte de la rotation du personnel et des probabilités de mortalité. Les employés sous contrat à durée déterminée et les intérimaires ont été exclus du calcul de l'estimation.

La société effectue périodiquement des versements destinés à couvrir les charges futures afférentes à une compagnie d'assurance.

La part des indemnités de départ en retraite non couverte par les primes d'assurance ne fait pas l'objet d'une provision à la clôture de l'exercice et est mentionnée en « Engagements hors bilan ».

2.7. Intégration fiscale. — La société est tête du groupe fiscal constitué par les sociétés Mermet Industries S.A. et Mermet S.A.

Par convention entre ces sociétés, elle est seule redevable de l'impôt dû par le groupe fiscal et, à ce titre, constate dans ses comptes l'éventuel « boni d'intégration fiscale » résultant d'un impôt « groupe » inférieur à la sommation des impôts individuels. Par ailleurs, par convention, la société est également seule bénéficiaire du carry-back susceptible d'être constaté au sein du groupe fiscal.

2.8. Participation des salariés aux résultats de l'entreprise. — Dans le cadre de l'accord groupe existant entre les sociétés contrôlées par Mermet Industries S.A., le calcul de la participation légale n'est pas applicable sur l'exercice 2004.

3. – Notes sur le bilan et le compte de résultat.

3.1. Immobilisations incorporelles et amortissements. — Les variations de l'exercice s'analysent de la manière suivante (en euros) :

Immobilisations incorporelles	Brut au début de l'exercice	Augmentations de l'exercice	Cessions de l'exercice	Brut à la fin de l'exercice
Concessions, brevets, licences et autres immobilisations incorporelles	477 103	102 817	– 8 780	571 140
Total	477 103	102 817	– 8 780	571 140

Amortissements des immobilisations incorporelles	Cumul au début de l'exercice	Dotations de l'exercice	Reprises de l'exercice	Cumul à la fin de l'exercice
Amortissements concessions, brevets, licences et autres immobilisations financières	169 746	83 418	– 6 779	246 385
Total	169 746	83 418	– 6 779	246 385

3.2. Immobilisations corporelles et amortissements. — Les variations de l'exercice s'analysent de la manière suivante (en euros) :

Immobilisations corporelles	Brut au début de l'exercice	Augmentations de l'exercice	Diminutions de l'exercice	Brut à la fin de l'exercice
Terrains	8 198			8 198
Constructions, installations techniques matériel et outillage	22 826		– 360	22 466
Autres immobilisations	1 080 513	16 407	– 195 566	901 354
Avances et acomptes sur immobilisations corporelles	14 500	133 536	– 148 036	
Total	1 126 037	149 943	– 343 962	932 018

Amortissements des immobilisations corporelles	Cumul au début de l'exercice	Dotations de l'exercice	Reprises de l'exercice	Cumul à la fin de l'exercice
Amortissements installations techniques matériel et outillage	22 826		360	22 466
Amortissements autres immobilisations corporelles	958 570	43 382	191 547	810 405
Total	981 396	43 382	191 907	832 871

3.3. Immobilisations financières (en euros) :

Immobilisations financières	Brut au début de l'exercice	Augmentations de l'exercice	Diminutions de l'exercice	Brut à la fin de l'exercice
Titres de participation	5 901 811			5 901 811
Créances rattachées	689 222	206 562	– 403 496	492 288
Prêts et autres immobilisations	312 547		– 58 465	254 082
Total	6 903 580	206 562	– 461 961	6 648 181

3.4. Filiales et participations :

(En euros)	Quote-part du capital détenue	Capital social	Capitaux propres autres que le capital	Résultat dernier exercice clos	Valeur des titres au bilan	
					Brute	Nette
Filiales (plus de 50 %) :						
Mermet S.A.	99,95 %	1 005 000	1 859 156	2 916	2 798 025	2 798 025
Mermet Australia Pty Ltd	99,90 %	152 782	(*) 2 785 746	(**) 826 971	152 783	152 783
3G Mermet Corp.	98,00 %	2 488 952	(*) 138 949	(**) 136 318	2 468 642	2 468 642
Mermet Iberica SL	100,00 %	305 000	40 876	1 931	347 750	347 750
Participations (10 à 50 %) :						
P.T.J. Monnet S.A.	40,00 %	55 500	560 905	61 513	134 155	134 155

(*) Conversion en euros du montant en devises au cours du 31 décembre 2004.
(**) Conversion en euros du montant en devises au cours moyen de l'exercice 2004.

La provision pour dépréciation des titres de la filiale américaine 3G Mermet Corp., constatée au 31 décembre 2003, a été reprise en totalité.

(En euros)	Prêts et avances consentis	Cautions et avals donnés par la société	Chiffre d'affaires hors taxes du dernier exercice écoulé	Dividendes encaissés par la société au cours de l'exercice
Filiales (plus de 50 %) :				
Mermet S.A.			38 305 331	
Mermet Australia Pty Ltd			(*) 8 147 931	
3G Mermet Corp.	(**) 285 725	(**) 1 966 277	(*) 7 071 043	
Mermet Iberica SL			2 343 319	
Participations (10 à 50 %) :				
P.T. J. Monnet S.A.			581 239	

(*) Conversion en euros du montant en devises au cours moyen de l'exercice 2004.

(**) Conversion en euros du montant en devises au cours du 31 décembre 2004.

3.5. Etat des provisions (en euros) :

Provisions	Provisions au début de l'exercice	Dotations de l'exercice	Montants utilisés au cours de l'exercice	Montants non utilisés repris au cours de l'exercice	Provisions à la fin de l'exercice
Provisions pour risques et charges :					
Provisions pour pertes de change	545 050	566 057		545 050	566 057
Provisions pour litiges	242 700		242 700		
Provisions pour dépréciation :					
Sur titres de participation	447 852	24 496		472 348	
Total général	1 235 602	590 553	– 242 700	– 1 017 398	566 057
Dont exploitation				242 700	
Dont financières		590 553		1 017 398	

La provision pour perte de change de 566 057 €, en partie relative à la créance sur la filiale 3G Mermet Corp., figurant à l'actif pour un montant de 285 725 €, est remboursable dans un délai de 5 ans.

3.6. Charges à répartir (en euros) :

Mouvements de l'exercice affectant les charges réparties sur plusieurs exercices	Solde au début de l'exercice	Augmentations de l'exercice	Dotations de l'exercice	Solde à la fin de l'exercice
Charges à répartir sur plusieurs exercices	51 730		– 8 645	43 085
Total	51 730		– 8 645	43 085

Les charges à répartir proviennent des frais engagés par la société dans le cadre de la mise en place du contrat de crédit-bail immobilier (cf. § 2.8)

3.7. Indemnités de départ en retraite. — Au 31 décembre 2004, le montant total des engagements liés aux indemnités de départ en retraite s'élève à 90 874 €. Ce passif social latent a été évalué en respect de la convention collective applicable au secteur de l'industrie textile et correspond à la quote-part des droits acquis par les salariés à la date de clôture de l'exercice.

La quote-part de l'engagement total déjà couvert par les primes d'assurance est de 53 478 €.

3.8. Echéances des créances à la clôture de l'exercice. — L'intégralité des créances figurant à l'actif a une échéance inférieure à un an à la date de clôture de l'exercice, à l'exception de 1 085 205 € portés aux postes (en euros) :

Créances	Total	Inférieures à 1 an	De 1 à 5 ans	Supérieures à 5 ans
Créances rattachées à des participations	492 287	492 287		
Prêts				
Autres immobilisations financières	254 082	56 475	197 607	
Etat impôt/carry-back	999 216	111 618	887 598	
Total	1 745 585	660 380	1 085 205	

3.9. Echéances des dettes à la clôture de l'exercice. — L'intégralité des dettes qui figurent au passif a une échéance inférieure à un an à la date de clôture de l'exercice, à l'exception de 47 423 € correspondant à :

Emprunts et dettes financières divers	42 543 €
Dettes fiscales et sociales	4 880 €

Il n'y a pas eu de mouvements d'emprunts sur l'exercice.

L'augmentation des « Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit » entre le 31 décembre 2003 et le 31 décembre 2004, soit 321 K€, a pour principale origine l'augmentation des découverts bancaires autorisés (en euros) :

Dettes	Total	Inférieures à 1 an	De 1 an 5 ans	Supérieures à 5 ans
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	807 828	807 828		
Emprunts et dettes financières divers	47 623	5 080	42 543	
Comptes-courants associés	278 719	278 719		
Fournisseurs et comptes rattachés	220 968	220 968		
Dettes fiscales et sociales	306 634	301 754	4 880	
Autres dettes	214 792	214 792		
Total	1 876 564	1 829 141	47 423	

3.10. Créances et dettes représentés par des effets de commerce. — Il n'y a pas de créance matérialisée par des effets de commerce.

3.11. Créances, dettes, charges et produits financiers avec les entreprises liées :

Société	Créances (En euros)	Dettes (En euros)	Charges (En euros)	Produits (En euros)
Filiales (plus de 50 %) :				
Mermet S.A.	1 871 970			11 562
3G Mermet Corp.	128 845			29 984
Mermet Australia Pty Ltd.	74 890			
Mermet Iberica SL				
Participations (10 à 50 %) :				
P.T. J. Monnet S.A.				33 300

3.12. Charges à payer (en euros) :

Charges à payer	Exercice 2003	Exercice 2004
Dettes auprès des établissements de crédit		
Emprunts et dettes financières divers	16 856	9 149
Fournisseurs et comptes rattachés	124 603	71 515
Dettes fiscales et sociales	307 417	160 495
Autres dettes	101 949	212 542
Total	550 825	453 701

3.13. Produits à recevoir (en euros) :

Produits à recevoir	Exercice 2003	Exercice 2004
Créances rattachées à des participations	20 823	11 562
Clients et comptes rattachés	1 360 984	161 964
Autres créances		4 770
Total	1 381 807	178 296

3.14. Comptes de régularisation actif. — Les charges comptabilisées d'avance pour un montant de 164 639 € sont relatives au loyer du crédit-bail immobilier à hauteur de 123 634 €, le solde correspondant à des charges de gestion courante.

3.15. Ecarts de conversion :

Actif	2003	2004
Créances	534 769	549 765
Dettes	10 281	16 293

Passif	2003	2004
Créances	0	0
Dettes	0	0

3.16. Nombre et valeur nominale des actions composant le capital social. — Suite à l'augmentation de capital réservée, intervenue en décembre 2003, le capital avait été porté à 2 781 920 €. Afin de préserver l'égalité des actionnaires, cette augmentation avait été assortie d'une émission de BSA, dont la date d'expiration avait été fixée au 18 février 2004. Suite à la levée de BSA, il a été procédé à la création de 1 820 actions de 1,60 € de valeur nominale.

Au 31 décembre, le capital de Mermet Industries s'élève donc à 2 784 832 €, composé de 1 740 520 actions d'une valeur nominale de 1,60 €.

3.17. Produits et charges exceptionnels. — Les produits exceptionnels représentent 14 086 €, dont :

Produits sur cession d'immobilisations	13 000 €
Produits sur exercices antérieurs	762 €
Autres produits de gestion courante	324 €

Les charges exceptionnelles s'élèvent à 63 044 €, et correspondent à :

Diverses charges sur opérations de gestion	58 775 €
Valeur nette comptable des immobilisations cédées	4 269 €

3.18. Impôt sur les sociétés. — L'impôt société comptabilisé en charges sur l'exercice de 31 881 € est payé par la société-mère Mermet Industries S.A..

3.19. Situation fiscale latente. — Les impôts différés s'élèvent à 14 489 € et correspondent, sur la base d'un taux d'imposition de 34,33 %, aux éléments suivants :

	Montant de l'impôt
Organic 2004	2 833 €
Provision congés payés 2004	18 909 €
Charges à étaler	– 14 791 €
	6 951 €

4. – Autres informations.

4.1. Engagements financiers :

Engagements donnés (En euros)	31/12/03	31/12/04
Cautions vis-à-vis des filiales (1)	641 277	1 966 277
Crédit-bail immobilier (2)	2 621 040	2 116 594

Engagements donnés (En euros)	31/12/03	31/12/04
Crédit-bail mobilier (2)	94 749	81 204
Total	3 357 066	4 164 075

(1) Ce financement correspond :
— à une caution (810 000 $) mise en place en janvier 2004 relative à l'acquisition de l'immobilier ;
— à une caution (1 325 000 €) mise en place pour l'acquisition d'une ligne d'enduction.

Engagements reçus (En euros)	31/12/03	31/12/04
Crédit-bail immobilier (2)	2 621 040	2 060 817
Crédit-bail mobilier (2)	94 749	81 204
Total	2 715 789	2 142 021

En 2003, la société a consenti des abandons de créances à sa filiale Mermet S.A. pour un montant total de 2 822 000 €. Ceux-ci font l'objet d'une clause de retour à meilleure fortune au profit de Mermet Industries pour un montant de 1 822 000 €. Le retour à meilleure fortune s'entend de la constatation de la reconstitution des capitaux propres de Mermet S.A. à compter de l'exercice 2004.

Toutefois, cette clause de retour à meilleure fortune ne sera pas mise en œuvre si la reconstitution de la créance conduit, sur la base des conclusions des travaux des commissaires aux comptes et après échanges avec la direction du groupe, à potentiellement provisionner chez Mermet Industries les titres de Mermet S.A., étant précisé que le calcul de valorisation des titres Mermet S.A. sera effectué par la méthode des cash-flows futurs actualisés (Discounted Cash Flow) à partir d'un business plan prudent, et avec une dette financière nette d'origine intégrant la reconstitution (potentielle) du compte courant.

(2) Détail des engagements donnés et reçus (En euros)	Créancier	Echéance	Montant
Crédit-bail immobilier	Pool Ucabail / Solybail / Crédit équipement	24/06/09	2 060 817
Crédit-bail mobilier sur matériel de transport	ING. Lease	Novembre 2007	42 665
Crédit-bail mobilier sur matériel de transport	ING. Lease	Mai 2005	4 868
Crédit-bail mobilier sur matériel de transport	Coficabail	Septembre 2007	33 671

Engagements de crédit-bail (En euros)	Ensemble immobilier	Autres immobilisations	Total
Valeur d'origine	5 434 807	200 309	5 635 116
Amortissements :			
Cumul exercices antérieurs	2 162 085	51 922	2 214 007
Exercice en cours	120 515	37 543	158 058
Total des amortissements	2 282 600	89 465	2 372 065
Valeur nette	3 152 207	110 844	3 263 051
Redevances payées :			
Cumul exercices antérieurs	4 420 712	72 366	4 493 078
Exercice en cours	560 223	61 259	621 482
Total des redevances payées	4 980 935	133 625	5 114 560
Redevances à payer :			
A un an au plus	567 890	31 740	599 630
A plus d'un an et moins de 5 ans	1 492 927	49 464	1 542 391
Total des redevances à payer	2 060 817	81 204	2 142 021
Valeur résiduelle		6 412	6 412

4.2. Information relative aux dirigeants. — La rémunération des organes de direction pour l'exercice s'est élevée à 636 023 €.

4.3. Ventilation de l'effectif moyen salarié :

Catégories	Au 31/12/03	Au 31/12/04
Cadres	7	6
Agents de maîtrise et employés	13	13
Total	20	19

C. — Projet d'affectation du résultat.

Origine :
Résultat de l'exercice :
Bénéfice de . . . . . 463 392 €
Affectation :
Affectation aux réserves :
Réserve légale . . . . . 23 170,00 €
Réserve ordinaire . . . . . 22 497,20 €
Dividendes . . . . . 41 7724,80 €

Le dividende global revenant à chaque action serait ainsi fixé à 0,24 €. Ce dividende serait payable le 1er juillet 2005.

85721

PINAULT-PRINTEMPS-REDOUTE

Société anonyme à directoire et conseil de surveillance au capital de 481 752 920 €.
Siège social : 10, avenue Hoche, 75008 Paris.
552 075 020 R.C.S. Paris.

Documents comptables annuels.

A. — Comptes sociaux qui seront soumis à l'approbation de l'assemblée.

Comptes sociaux.

I. — **Bilan de la société-mère aux 31 décembre 2004, 2003 et 2002.**
(En millions d'euros.)

Actif	2004	2003	2002
Actif immobilisé :			
Immobilisations financières (1)	7 903,9	5 806,3	7 432,0
Provisions pour dépréciation	– 38,4	– 158,5	– 511,0
	7 865,5	5 647,8	6 921,0
Autres immobilisations	19,7	14,5	24,8
Dépréciations et amortissements	– 12,5	– 10,7	– 15,1
	7,2	3,8	9,7
Total de l'actif immobilisé	7 872,7	5 651,6	6 930,7
Actif circulant :			
Créances (2)	200,1	185,8	201,5
Valeurs mobilières de placement	345,8	372,7	320,2
Disponibilités	730,6	2 749,4	3 484,3
Total de l'actif circulant.	1 276,5	3 307,9	4 006,0
Total de l'actif	9 149,2	8 959,5	10 936,7
(1) Dont à moins d'un an	0,4	0,4	4,8
(2) Dont à plus d'un an		82,2	66,7

Passif	2004	2003	2002
Capitaux propres :			
Capital	489,7	489,6	489,6
Primes d'émission, de fusion, d'apport	1 789,6	1 788,3	1 787,9